

晨訊

宏观焦点

美国股市上周五上升，受助于科技股及保健股上涨，再加上税改议案通过有望。道琼斯指数上升0.6%至24,652点；标准普尔指数上升0.9%至2,676点；纳斯达克指数上升1.2%至6,937点。

油价上周五上升，纽约1月期油上升0.5%至每桶57.30美元。金价上升，纽约2月期金微升至每盎司1,257.5美元。

香港和内地股市上周五下跌。利丰(494.HK)出售三大产品业务并派发特别股息，股价上升8.6%，带动国际消费品股逆市上升；汽车制造股受压，吉利汽车(175.HK)股价走低2.9%。个股方面，融创中国(1918.HK)折价11.9%配股净筹78亿港元，股价下跌10.6%。恒生指数下跌1.1%至28,848点，国企指数下跌1.4%至11,366点，香港股市成交金额增加18.8%至1,265亿港元。上证综合指数下跌0.8%至3,266点，沪深两市成交金额增加4.5%至3,741亿元人民币。中央经济工作会议将于12月18日-20日召开。

行业及公司新闻

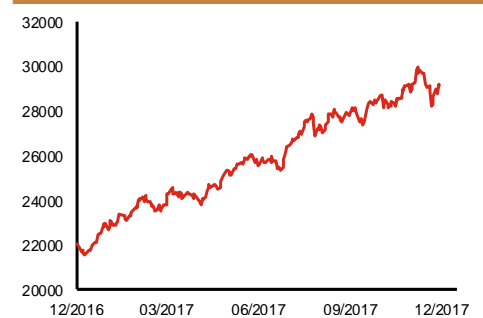
- 中国圣牧(1432.HK)首席执行官姚同山及财务总监崔瑞成同时离任，分别由邵根伙及王跃华接任，前者为公司董事长及大北农(002385.CH)董事长兼总裁，后者刚于今年加入公司，亦曾于大北农担任财务总监。
- 中国金属利用(1636.HK)同意以3.2亿港元收购铜产品公司，其中一半代价由现金支付，一半将按每股3.8港元(较最后收盘价溢价1.1%)发行新股支付，惟被收购公司需达到业绩目标(2018年纯利：2,500万元人民币；2018-2019年纯利：5,500万元人民币；2018-2020年纯利：9,000万元人民币)才行，相当于2018-2020年平均市盈率约9.0倍。
- 正通汽车(1728.HK)以每股7.6港元(较最后收盘价折让5.0%)配售5,000万股(相当于现有股本2.3%)，承配人包括中国人保及人保香港资产管理的基金，净集资额3.8亿港元，将用于发展公司的金融科技平台。大股东持股量将从62.4%下降至61.0%，公司股份将于今天复牌。
- 中煤能源(1898.HK)公布11月份经营数据，首11月商品煤累计销量按年下跌3.0%至1.2亿吨，其中11月份商品煤销量同比增加8.1%至1,129万吨，较首10月为佳。
- 安踏(2020.HK)宣布林战先生辞任公司首席财务官。
- 玖龙纸业(2689.HK)发布盈利预喜，公司预计倘撇除经营和融资活动的汇兑亏损(扣除税项)，2018财年上半年(截止2017年12月31日)股东应占溢利将同比增长不低于90%至不少于38.0亿元人民币，主要由于产品的售价增加及利润率较好所致。
- 佳源国际(2768.HK)公布，2017年首11月合同销售金额72.6亿元人民币，按年增加83.3%，合同销售面积85.3万平方米，按年上升131.9%，合同销售均价约每平方米8,518元人民币，按年下跌20.9%；11月份合同销售金额约16.6亿元人民币，同比提高431.6%，合同销售面积20.7万平方米，同比增加479.9%，合同销售均价每平方米8,011元人民币，同比下跌8.3%，远较首10月合同销售为佳。

主要指数	收市价	日变动%	月变动%
恒生指数	28,848	-1.09	-1.20
国企指数	11,366	-1.44	-2.09
创业板指数	258	-0.51	-2.95
上证综合指数	3,266	-0.80	-3.45
沪深300指数	3,981	-1.13	-3.40
日经225指数	22,553	-0.62	1.54
道琼斯指数	24,652	0.58	5.54
标普500指数	2,676	0.90	3.76
纳斯达克指数	6,937	1.17	2.27
德国DAX指数	13,104	0.27	0.85
法国CAC指数	5,349	-0.15	0.57
富时100指数	7,491	0.57	1.49

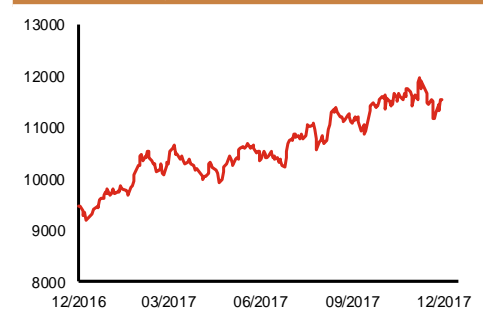
波幅指数	收市价	日变动%	月变动%
VIX指数	9.42	-10.20	-17.59
VHSI指数	14.93	3.25	4.48

商品	收市价	日变动%	月变动%
纽约期油	57.30	0.46	1.18
黄金	1,257.50	0.03	-3.37
铜	6,793.00	0.95	1.67
铝	2,049.50	2.02	-1.90
小麦	418.25	0.36	-4.45
玉米	348.50	-0.14	-1.00

恒生指数一年走势图



国企指数一年走势图



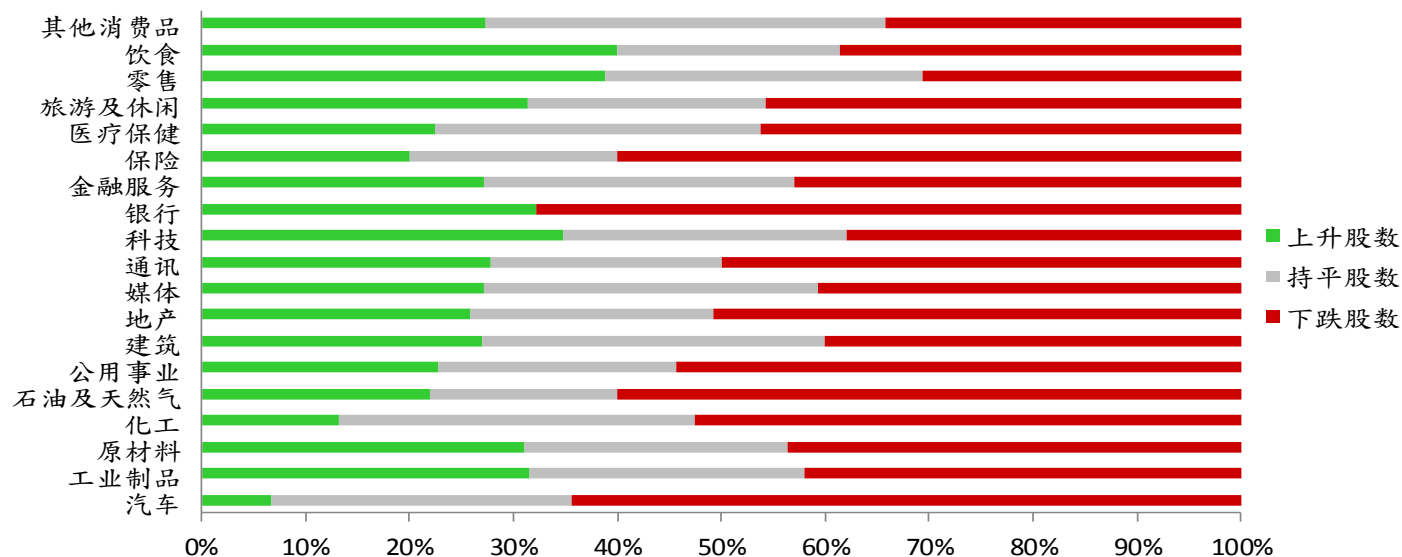
资料来源：彭博、西证证券经纪。

港股概况

指数	开市价	高位	低位	收市价	日变动 (%)	成交量 (亿股)	成交额 (亿元)	升股数	跌股数	持平数
恒生指数	29,000	29,018	28,739	28,848	-1.09	20.6	397.2	7	40	3
国企指数	11,462	11,463	11,314	11,366	-1.44	30.6	198.2	2	34	4

行业表现

行业	日变动%	上升股数	持平股数	下跌股数
汽车	-1.66	3	13	29
工业制品	-0.21	85	71	113
原材料	-0.01	32	26	45
化工	-0.80	5	13	20
石油及天然气	-0.84	11	9	30
公用事业	-0.81	8	8	19
建筑	0.01	23	28	34
地产	-0.42	50	45	98
媒体	-0.19	16	19	24
通讯	0.03	5	4	9
科技	-0.04	56	44	61
银行	-0.62	10	0	21
金融服务	-0.11	31	34	49
保险	-0.55	3	3	9
医疗保健	-0.35	15	21	31
旅游及休闲	-0.15	26	19	38
零售	0.01	33	26	26
饮食	0.12	30	16	29
其他消费品	-0.09	64	90	80



资料来源：彭博、西证证券经纪。

美国预托证券(ADR)

	代号	香港收市价	日变动%	ADR转换价	日变动%	溢价(%)
长和	1	95.90	-0.36	95.59	0.00	0.33
中电控股	2	79.00	0.00	79.53	0.10	-0.67
中华煤气	3	15.18	-0.52	15.43	-0.63	-1.62
九龙仓集团	4	26.60	0.38	80.08	7.78	-66.78
汇丰控股	5	78.55	-1.26	78.39	-1.45	0.20
电能实业	6	65.30	-0.38	65.23	-0.12	0.10
恒生银行	11	185.70	-1.38	186.49	0.00	-0.42
恒基地产	12	49.85	0.00	49.06	0.32	1.60
新鸿基地产	16	125.70	-1.41	126.56	-1.17	-0.68
新世界发展	17	11.24	-1.40	11.21	0.00	0.26
太古股份	19	73.05	-1.42	72.81	-0.77	0.33
东亚银行	23	32.75	-1.06	32.42	0.00	1.01
银河娱乐	27	61.85	1.81	N/A	N/A	N/A
港铁公司	66	45.45	0.11	N/A	N/A	N/A
信和置业	83	13.54	-1.46	13.55	0.00	-0.05
恒隆地产	101	18.46	-1.28	18.47	-0.25	-0.05
招商局港口	144	19.68	-1.60	19.55	0.00	0.64
中国旺旺	151	5.88	-2.16	N/A	N/A	N/A
吉利汽车	175	24.95	-2.92	25.18	-1.85	-0.90
中信股份	267	10.84	-1.09	10.78	0.00	0.54
万洲国际	288	8.42	-2.09	8.44	-2.29	-0.18
中国石化	386	5.48	-1.44	5.50	-0.94	-0.28
港交所	388	226.40	-1.14	225.90	-1.42	0.22
中国海外	688	23.95	-1.24	23.88	-0.88	0.31
腾讯	700	389.00	-2.06	393.04	-0.46	-1.03
中国联通	762	10.60	-1.12	10.60	-1.02	-0.02
领展房产基金	823	69.60	0.14	N/A	0.00	N/A
华润电力	836	14.14	-1.53	14.35	0.00	-1.46
中国石油	857	5.36	-0.92	5.34	-1.03	0.32
中海油	883	10.90	-1.80	10.84	-1.90	0.51
建设银行	939	6.90	-0.86	6.93	-0.22	-0.49
中国移动	941	76.80	-0.19	76.84	0.20	-0.06
联想集团	992	4.31	0.00	4.28	0.55	0.67
长江基建	1038	65.80	-1.20	67.97	0.00	-3.19
恒安国际	1044	81.45	-0.49	82.61	-0.25	-1.40
中国神华	1088	19.12	-1.24	19.14	-0.51	-0.11
华润置地	1109	21.90	-1.35	21.60	0.00	1.38
长实地产	1113	66.00	0.46	N/A	N/A	N/A
友邦保险	1299	61.95	-0.40	62.33	0.09	-0.62
工商银行	1398	6.14	-1.60	6.16	-0.66	-0.36
金沙中国	1928	40.65	0.25	40.76	0.50	-0.27
碧桂园	2007	13.04	-2.10	13.37	0.00	-2.48
瑞声科技	2018	139.40	-1.06	139.56	-1.46	-0.12
中国平安	2318	77.40	-2.21	77.89	-1.43	-0.63
蒙牛乳业	2319	21.50	0.47	N/A	N/A	N/A
舜宇光学科技	2382	102.00	-0.97	N/A	N/A	N/A
中银香港	2388	38.85	-1.65	38.94	-1.44	-0.24
中国人寿	2628	23.95	-2.24	24.03	-1.28	-0.34
交通银行	3328	5.75	-0.86	5.59	0.00	2.79
中国银行	3988	3.77	-1.31	3.77	-1.11	-0.01

资料来源：彭博、西证证券经纪。

AH股

	H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%		H股 代号	H股 收市价	H股 日变动%	H股对A股 溢价%
第一拖拉机	38	3.20	-0.93	-64.19	中联重科	1157	3.06	-1.61	-39.23
东北电气	42	1.63	1.88	-73.78	兖州煤业	1171	7.92	-2.46	-49.77
四川成渝	107	2.82	1.08	-41.95	中国铁建	1186	9.04	-0.11	-33.44
青岛啤酒	168	38.50	1.45	-8.78	比亚迪	1211	64.85	-2.92	-12.56
江苏宁沪	177	11.48	-1.88	-0.79	农业银行	1288	3.62	-1.09	-16.55
京城机电	187	2.00	-2.44	-75.04	新华保险	1336	52.00	0.00	-30.73
广州广船	317	12.28	10.23	N/A	工商银行	1398	6.14	-1.60	-11.20
马鞍山钢铁	323	3.61	-1.63	-25.32	丽珠医药	1513	58.00	-3.89	-27.74
上海石油化工	338	4.46	-0.89	-39.72	中国中冶	1618	2.24	0.00	-61.71
鞍钢股份	347	6.99	-2.65	-5.07	中国中车	1766	7.60	-0.65	-42.69
江西铜业	358	11.20	-1.23	-44.81	广发证券	1776	15.44	-1.66	-22.70
中国石油化工	386	5.48	-1.44	-21.82	中国交通建设	1800	8.52	-1.05	-46.13
中国中铁	390	5.74	0.35	-43.07	晨鸣纸业	1812	13.26	0.76	-29.88
广深铁路	525	4.63	-1.07	-25.24	中煤能源	1898	3.40	-1.73	-48.91
深圳高速	548	7.70	0.00	-26.47	中国远洋	1919	3.89	-1.52	-49.91
南京熊猫电子	553	4.16	-1.65	-56.55	民生银行	1988	7.72	-1.03	-22.61
郑煤机	564	4.05	-1.94	-49.01	金隅股份	2009	3.49	-1.41	-47.83
山东墨龙	568	1.25	0.00	-78.37	中集集团	2039	14.50	0.00	-40.68
北京北辰实业	588	2.79	1.82	-57.39	复星医药	2196	45.05	-2.49	-11.34
中国东方航空	670	4.97	-1.58	-43.63	万科企业	2202	28.80	-1.37	-16.30
山东新华制药	719	7.41	-2.63	-57.32	金风科技	2208	11.24	-3.60	-47.17
中国国航	753	8.80	-2.55	-33.23	广汽集团	2238	17.56	-3.62	-38.56
中兴通讯	763	28.10	-3.60	-35.75	中国平安	2318	77.40	-2.21	-6.96
中国石油	857	5.36	-0.92	-42.38	长城汽车	2333	8.93	-1.22	-36.08
白云山	874	21.95	-1.35	N/A	潍柴动力	2338	8.05	-0.86	-8.70
东江环保	895	10.60	-3.11	-42.73	中国铝业	2600	5.04	-0.59	N/A
华能国际电力	902	4.93	0.00	-36.42	中国太保	2601	37.25	-1.06	-24.08
安徽海螺水泥	914	34.75	-2.80	5.26	上海医药	2607	20.20	0.00	-28.94
海信科龙	921	8.65	-5.26	-47.39	中国人寿	2628	23.95	-2.24	-33.19
建设银行	939	6.90	-0.86	-16.24	上海电气	2727	3.18	-0.63	-60.02
大唐发电	991	2.24	0.45	-54.22	中海集运	2866	1.55	1.31	-62.85
安徽皖通高速	995	6.48	-0.15	-56.07	大连港	2880	1.45	2.11	-56.65
中信银行	998	4.87	-0.81	-32.68	中海油田	2883	7.27	-0.14	-39.46
仪征化纤	1033	1.20	-1.64	-62.81	紫金矿业	2899	2.60	1.17	-44.73
重庆钢铁	1053	1.69	0.00	N/A	交通银行	3328	5.75	-0.86	-21.28
中国南方航空	1055	7.45	-1.97	-43.52	福耀玻璃	3606	30.10	-2.75	-7.46
浙江世宝	1057	2.51	-0.40	-75.70	招商银行	3968	30.50	-2.71	-8.04
天津创业环保	1065	4.35	0.93	-71.65	中国银行	3988	3.77	-1.31	-17.37
华电国际电力	1071	2.84	-1.39	-37.75	洛阳钼业	3993	4.65	-1.27	-40.66
东方电气	1072	6.29	0.00	-50.22	中信证券	6030	15.88	-1.00	-25.15
中国神华	1088	19.12	-1.24	-25.80	中国光大银行	6818	3.59	-0.28	-25.19
洛阳玻璃	1108	3.92	-1.26	-83.80	海通证券	6837	11.32	0.00	-28.85
中海发展	1138	4.15	0.24	-41.77	华泰证券	6886	15.36	-1.03	-28.60

资料来源：彭博、西证证券经纪。

A股动向

市场与策略

策略： 市场回调接近尾声，做好准备

【策略组 朱斌】

事件： 上周五，沪指下跌 0.8%，成交 1618 亿元；创业板指下跌 0.58%，成交 566 亿元。

点评： 调整接近尾声，或有最后一跌。1) 短期看技术。从技术上看，3300 点整数点位不是强支撑，年线才是。市场在跌破 3300 点后接近年线，年线在 3230 点附近有强支撑。年线的含义在于过去一年投资者的平均持仓成本。当指数跌破这一位置时，会有看好市场的投资者进行补仓或者进场，因此具备较强的支撑。2) 中期看盈利。不论从传统周期性行业还是从新兴行业来看，未来一年的盈利仍然是比较乐观的。从周期性行业来看，钢铁、煤炭等周期品的价格在来年有望维持在当前价格水平。而当前价格水平比 2017 年全年均价高出 20% 左右，其中煤炭价格高出 18%，钢铁价格高出 22.3%，这意味着在 2018 年，周期品行业仍然将有至少 20% 左右的业绩增长。而从新兴产业来看，战略新兴产业在未来 3 年将保持 20% 以上的增速。因此预计整体市场仍将维持 2017 年左右的盈利增长水平，指数上行具有业绩支撑。3) 长期看政策。从长期来看，当前新股持续发行、金融去杠杆（资金配置从非标产品向标准化产品转移）的政策导向不会变。这都有利于资金向权益市场转移。

投资策略： 可以关注近期回调较多的新兴行业龙头。

风险提示： 金融去杠杆短期冲击过大，中期业绩增速不及预期。

市场： 防风险成为主线

【市场顾问组 张刚】

事件： 人民日报第二版 12 月 16 日刊登了题为《防风险成全年金融政策主线 整治乱象不手软 协同发力严监管》的文章。

点评： 文章称，严监管、防风险可谓贯穿 2017 年金融领域重点政策的热词。今年以来，《关于银行业风险防控工作的指导意见》《网络借贷资金存管业务指引》等一系列严监管措施坚决贯彻，银行业回归本源、专注主业的效果有所显现，金融服务实体经济能力增强。总的看，整治市场乱象、弥补制度短板、防范金融风险等方面取得了阶段性成效。债市、股市、楼市总体平稳，企业杠杆率、商业银行不良贷款率稳中有降，人民币汇率保持基本稳定，财政金融风险总体可控，市场信心不断增强。

中央经济工作会议将于 12 月 18 日-20 日召开。此前，12 月 8 日召开的中央政治局会议对 2018 年经济工作进行了定调。会议指出，要统筹规划，有序推进，确保打赢“去杠杆、精准脱贫、环保”三大攻坚战。强化监管，防范风险，将成为 2018 年金融领域的重点工作。由此市场将预期货币市场利率将维持偏高水平，对股市资金面形成一定的制约。

企业活动

日期	股票代码	公司名称	活动
18/12/2017	1611	桐成控股	末期业绩/股息

经济资料

日期	国家	指数		预测	前值
18/12/2017	香港	失业率 经季调	十一月	3.04%	3.00%
18/12/2017	欧元区	核心CPI(年比)	十一月终值	0.90%	0.90%
18/12/2017	欧元区	CPI(月比)	十一月	0.10%	0.10%
18/12/2017	欧元区	CPI(年比)	十一月终值	1.50%	1.40%

资料来源：彭博、西证证券经纪。

西证国际证券股份有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：enquiry@swsc.hk

西证(香港)证券有限公司

电话：(852) 2544 1040

传真：(852) 2544 1859

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)期货有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)融资有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 0888

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)资产管理有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2587 9115

电邮：swsc.cr@swsc.hk

西证(香港)财务有限公司

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2877 7601

电邮：enquiry@swsc.hk

市场分析部

电话：(852) 2802 8838

传真：(852) 2824 3937

电邮：swsc.cr@swsc.hk

分析员核证

分析员（等）主要负责拟备本报告并谨此声明 -

- (1) 本报告所表达意见均准确反映分析员（等）对所述公司（等）及其证券之个人见解；
- (2) 分析员（等）之补偿与本报告的推荐或意见或企业融资部并没有直接或间接的关系；
- (3) 分析员（等）不是直接或间接地受企业融资部监管或隶属于企业融资部；
- (4) 分析员（等）就报告中论述的证券，并没有违反安静期限制；
- (5) 分析员（等）并没有任何与报告中论述的公司（等）的董事职衔或担任要员。

免责声明

本报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本报告资料来自或编写自「西证(香港)证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」)相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此报告，西证证券经纪保留一切权利。

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上
增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间
中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间	中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间
回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下	回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下